

ПЕРСПЕКТИВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ

Тимофеев А.А.

Научный руководитель – д.э.н., профессор Симонова Л.М.

*Тюменский Государственный Университет
Международный Институт Финансов Управления и Бизнеса*

После падения в 2008-2009 годах ведущих Российских фондовых индексов, в последующие 2 года индекс РТС вырос на 300% от своих минимальных значений (с 500 пунктов до 1 900 пунктов), а индекс ММВБ вырос на 260% (с 500 до 1700 пунктов). Несмотря на этот впечатляющий рост, большинство аналитиков по-прежнему видят очень большие перспективы у нашего рынка акций, и потенциал роста по всем активам. Попробуем проанализировать ситуацию на отечественном фондовом рынке и выяснить, действительно стоит ли инвестировать деньги в российские акции или стоит подождать более низких уровней.

Для начала определим, с чем было связано падение наших акций в 2008 году. В мае 2008 года индекс РТС достиг своих максимальных значений на уровне 2 500 пунктов, а затем упал в последующие 8 месяцев на 80%. Это падение было связано с мировым финансовым кризисом, но при этом наш рынок потерял больше вех в мире и даже больше чем фондовые индексы других развивающихся стран.

Это было связано со следующими факторами:

1. Низкая дифференциация российской экономики, вследствие чего очень большая зависимость от цен на нефть, которые очень сильно падали на тот момент.
2. Большое количество иностранных спекулянтов на Российском Фондовом рынке, которые при серьезном падении спешно начали продавать российские акции.

Это две основные проблемы Российского Фондового рынка, которые стали явными в кризисной ситуации.

Теперь попробуем проанализировать причины резкого роста цен на Российских биржах, который стал одним из самых высоких в мире.

Во время разгара Финансового кризиса, ведущие Центробанки предприняли ряд беспрецедентных мер по спасению финансовых рынков от дальнейшего падения. Выражалась эта поддержка в предоставлении ликвидности банкам. Так объём помощи ФРС США в 2009 году составил 1,8 триллиона долларов, а в 2010 году – 900 миллиардов долларов. Деньги эти предназначались для того, чтобы банки кредитовали малый и средний бизнес, но банки решили, поступить иначе, инвестировав эти деньги на финансовые рынки, преимущественно на товарные рынки и рынки развивающихся стран, к которым относится Россия. В результате чего, цены на нефть марки brent в 2009 – 2010 годах выросли на 130%, а фондовые индексы в разных странах поднялись в среднем на 50 – 300%, в то время как реальный сектор продолжает оставаться в очень тяжёлом положении. Проблема «плохих долгов» никуда не делась, как и высокая безработица и падение мирового спроса. Всё это говорит о неустойчивости текущего роста на мировых финансовых площадках, следовательно, думается, что следует ждать падения Российского Фондового рынка. В качестве доказательства этого предположения приведём пять основных факторов.

1. Большая перекупленность российских индексов. Индекс РТС, индекс ММВБ перекуплены, что показывает индикатор RSI пересекший уровень 70, а это говорит о надувании пузыря.

2. Перекупленность цен на нефть и американских фондовых индексов. Цены на нефть очень перекуплены, количество открытых длинных позиций по нефти уже достигли уровня июня 2009 года, когда баррель нефти марки brent стоил около 150 долларов, но затем упал в течение пяти месяцев до 38 долларов. Ещё один момент тревожит, что баррель марки brent уже очень продолжительное время стоит дороже барреля нефти марки light, а в феврале 2011 года разница между ними достигла 15 долларов! Что абсурдно, так как light более качественная нефть, чем brent, и всё это говорит об искусственности текущего роста цен на нефть.

Американские фондовые индексы тоже очень активно восстанавливались с 2009 года и сейчас фактически достигли своих докризисных значений 2008 года, но экономика по-прежнему находится в тяжёлом состоянии: так сейчас в США безработица находится на очень высоком уровне, бедность растёт, количество банкротств банков увеличивается и внутренний спрос падает. А весь рост ВВП в 2010 году обеспечили стимулирующие меры правительства.

Стоит отметить, что индекс Доу-Джонс сейчас возможно рисует очень сильную фигуру технического анализа, голова и плечи (рисунок 1), что говорит, о серьёзном снижении индекса в последующие 2-3 года, вплоть до уровня 3 000 - а это падение текущих отметок(12 300) на 75%. Отметим также сильную перекупленность на Американском фондовом рынке, которая похожа на 2007-2008 года, после которой последовало падение на 50%.



Из всего выше перечисленного, можно сделать предположение о надувании пузыря на нефтяном рынке и на американских фондовых площадках, а всем известно, что пузыри всегда сдуваются и последствия после этого будут негативные.

А так как динамика Российского Фондового Рынка на 90-100% зависит от этих двух факторов, то и наши акции это затронет с ещё большей силой, как это показал кризис 2008-2009 года.

3. Долговой кризис в Еврозоне. Сейчас Европа переживает очень серьёзный экономический и политический кризис. Страны Южной Европы и Ирландия имеют серьёзные долговые проблемы, а некоторые страны находятся в преддефолтном состоянии. Особенно это касается Греции. И судя по рекордным доходностям греческих облигаций, инвесторы не верят ни в какой вариант событий, кроме дефолта. В конце 2010 года появилась информация, что определённые долговые проблемы имеют Испания и Франция, а это четвёртая и вторая экономики Еврозоны. Исходя из этого, можно сделать вывод: проблемы Еврозоны очень серьёзные и решить их быстро не получится. В случае негативного развития событий, Россия тоже пострадает .

4. Растущая инфляция в мире. Мировые Центробанки для борьбы с кризисом проводили стимулирующую политику, предоставляли ликвидность банкам и снижали процентные ставки, делая кредиты дешёвыми. Такая политика помогла избежать худшего варианта развития событий в 2009 году. Однако в последнее время в мире начала расти инфляция. Так в Китае инфляция более 5%, в Европе – 3%, в США пока большой инфляции нет, но опережающие индикаторы говорят о инфляционных ожиданиях. Также есть возможность, что ФРС США начнет поднимать процентные ставки и закрывать программы количественного смягчения. С 2011года в совет голосующих ФРС пришло много сторонников жесткой кредитной политики . А это все большой негатив для мировых финансовых рынков.
5. Проблемы в китайской экономике. В Китае сейчас серьезные проблемы в экономике. Так 2009 – 2010 годах, китайское правительство для поддержания экономики выделило три триллиона долларов США, которые предназначались для повышения внутреннего спроса на фоне падения внешнего. В итоге они получили пузырь на рынке недвижимости, похожий на японский вариант в конце 80-х годов и рост «плохих долгов» в банковской системе. А это свидетельствует о наличии риска в китайской экономике и если они реализуются, то это негативно скажется на товарных и финансовых рынках .

Из всего выше сказанного можно сделать вывод, что в мировой экономике существует много рисков и кризис ещё не закончен. А так как российская экономика сильно зависит от внешней ситуации то нас, возможно, ждут большие потрясения на финансовых рынках. Возможный потенциал падения индекса РТС - 85 % до 300 пунктов (рисунок 2).



Следовательно, инвестировать сейчас в российские акции не самое лучшее время. А то, что все инвестиционные компании уверяют о будущем росте российских активов – это ещё одно доказательство о скором падении котировок российских акций. Ведь как показывает история финансовых рынков, когда все участники рынка утверждают о росте, то он выбирает обратный вариант развития событий.